

Resultados 6m 2025

 Opinión ⁽¹⁾: En línea

 Impacto ⁽¹⁾: Mantenemos estimaciones

Pablo Victoria Rivera, CESGA – pablo.victoria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

Descripción del negocio

Alquiler (ALQ), es una compañía especializada en el alquiler de vehículos para uso comercial e industrial bajo el modelo de renting flexible en España (donde genera el 100% de su actividad). ALQ cuenta con una posición de referencia en el sector (c. 20.400 vehículos, 25 delegaciones en España y cuota de mercado de c.13% (estimación Lighthouse)). Controlada por la familia Acebes, plenamente involucrada en la gestión.

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	67,0	78,1
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	323,6	377,3
Número de Acciones (Mn)	5,4	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	12,70 / 11,05 / 8,77	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	n.s.	
Rotación ⁽³⁾	2,3	
Refinitiv / Bloomberg	ALQ.MC / ALQ.SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

Miguel Ángel Acebes Acebes	41,1
Miguel Acebes Moreno	17,8
Marianela Acebes Moreno	17,5
Free Float	23,6

Comportamiento relativo (base 100)

Comportamiento en bolsa (%)

	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-2,4	0,8	37,5	147,7
vs Ibex 35	-6,6	-8,6	3,7	10,2
vs Ibex Small Cap Index	-6,8	-1,6	10,3	59,0
vs Eurostoxx 50	-7,5	-4,1	21,7	42,7
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	-7,2	-5,7	10,0	19,4

(1) La opinión sobre los resultados es sobre el EBITDA publicado respecto a nuestra estimación para el ejercicio (12m). El impacto refleja si, a raíz de los resultados, prevemos una revisión significativa (>5 - 10%, dependiendo del sector) de nuestra estimación de EBITDA (en cualquiera de los años estimados).

(2) Para detalle del cálculo ver anexo 2.

(3) Rotación es el % de la capitalización que ha sido negociado - 12m.

(4) vs Stoxx Europe 600 Industrial Goods & Services.

(*) Salvo que se indique expresamente, todos los datos de este informe tienen como fuente: La Compañía, Refinitiv y Lighthouse.

Rdos 1S25: en línea. Sigue el crecimiento a doble dígito (c. +13%) en ingresos y EBITDA

LOS INGRESOS 1S25 CRECEN (EN LÍNEA; +12,4% VS 1S24) IMPULSADOS POR EL ALQUILER DE VEHÍCULOS. ALQ cierra el 1S25 con unos ingresos de EUR 78,2 Mn (vs EUR 69,6 Mn en 1S24). El buen desempeño de la línea de renting (c. +17%) compensa la caída de los ingresos por venta de vehículos de ocasión (c. -9%). La flota alcanza los 21.411 vehículos (+14,7% vs 1S24; +10% vs 2024). ALQ opera ya con 25 delegaciones en España (vs 24 en 1S24), tras la apertura de la nueva sede en Córdoba (mayo 2025). En 2024 inició su expansión internacional con la primera apertura en Italia.

EL EBITDA REC. CRECE UN +13%, EN LÍNEA CON LOS INGRESOS. El menor peso de la venta de vehículos de ocasión en el mix de ingresos (14% vs 17% en 1S24) impulsa el margen bruto (+1,3 p.p. vs 1S24). Sin embargo, el incremento de los gastos de personal (+19%, consecuencia de un incremento de la plantilla del +14% vs 2024) y otros costes operativos (+15%, vinculados al crecimiento de flota) compensa ese avance. El margen EBITDA se sitúa en 56,6% (+0,3 p.p. vs 1S24, en línea con estimaciones), lo que lleva el EBITDA recurrente a EUR 44,2 Mn (+13% vs EUR 39,2 Mn en 1S24).

AMORTIZACIONES (+18%) LIMITAN LA TRASLACIÓN DEL CRECIMIENTO OPERATIVO AL BENEFICIO NETO (+7%). El beneficio neto se ve limitado por las amortizaciones (EUR 34,2 Mn; +18,3% vs 1S24), que crecen por la mayor inversión en flota (EUR 76,2 Mn; +63% vs 1S24), centrada en vehículos de gran tonelaje y transformados, así como por el alza de precios de adquisición. Los gastos financieros crecen un +5% (EUR 5,7 Mn), por debajo del aumento de la deuda neta (+22,8% vs 1S24), reflejo del efecto de la bajada de tipos, en línea con nuestras estimaciones. El beneficio neto alcanza EUR 3,3 Mn (+7% vs 1S24). Tendencia que estimamos que continúe en los próximos años.

APALANCAMIENTO RAZONABLE (DN/EBITDA LTM 2,8X) EN UN CONTEXTO DE FUERTE INVERSIÓN. Considerando el EBITDA de los últimos 12 meses (EUR 86,9 Mn), la ratio de apalancamiento se mantiene en 2,8x, pese a un elevado CAPEX de EUR 76,4 Mn en 1S25. La rotación de flota genera caja (EUR 10,9 Mn por venta de vehículos en 1S25), pero el negocio sigue en fase expansiva. La deuda financiera neta asciende a EUR 244,1 Mn (+22,8% vs 1S24; +15% vs 2024).

UN AUTÉNTICO NEGOCIO DE NICHOTIZANDO A UN MÚLTIPLO PER 2025E DE 8,3X. El modelo de negocio de ALQ (renting flexible) sigue beneficiándose de un fuerte empuje sectorial (+6,1% vs 1S24; fuente Asociación Española de Renting) y de un claro momentum operativo (EBITDA ALQ: +25% TACC 2019–2024). Esta dinámica, parcialmente lastrada por unos elevados gastos financieros (consecuencia de un entorno de tipos altos que ha penalizado a los negocios intensivos en capital), ha limitado el crecimiento del beneficio neto en los últimos ejercicios. El comportamiento reciente de la acción (+37,5% en 12m; +10,0% vs sector) manifiesta reconocimiento por parte del mercado a la ejecución operativa de la compañía y el equity story diferencial. ALQ cotiza a un PER 2025e de 8,3x (vs 6,3x de Zigup, antes Northgate), múltiplo atractivo para una compañía con crecimientos de doble dígito (históricamente probados) y exposición a un driver sectorial que sigue vigente (penetración del renting en el parque de vehículos; 2,9% en España en 1S25 vs c. 4,3% en UK o c. 4% Francia).

Alquiber (ALQ) es una compañía de BME Growth

BME Growth es el segmento destinado a empresas medianas y pequeñas de BME MTF Equity, dirigido y gestionado por la Bolsa Española (BME), estando sujeto a la supervisión de la CNMV. BME MTF Equity no es un Mercado Regulado, estando considerado como un Sistema Multilateral de Negociación (SMN), tal y como se define en la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID). En julio de 2020, BME Growth obtuvo el sello de SME Growth Market, nueva categoría de la normativa de la UE, en España denominada Mercado de Pymes en Expansión.

BME Growth es el mercado de renta variable español para las empresas de reducida capitalización que desean crecer, estando dotado de una regulación especial, diseñada específicamente para ellas, y con costes y procesos adaptados a sus características particulares. BME Growth (antiguo MAB) empezó a operar en julio del 2009. Actualmente cotizan en él c.140 compañías. Las empresas que cotizan en BME Growth pueden optar por presentar sus estados financieros bajo NIIF o el Plan General de Contabilidad (PGC) y el Real Decreto 1159/2010 (NOFCAC).

Anexo 1. Tabla de resultados

EUR Mn	6m25 Real	6m24	6m25 Real vs 6m24
Total Ingresos	78,2	69,6	12,4%
Renting	67,4	57,7	16,7%
Venta de vehículo usado	10,9	11,9	-8,6%
EBITDA (Recurrente)	44,2	39,1	13,0%
EBITDA Rec. / Ingresos	56,4%	56,1%	0,3 p.p.
EBITDA	44,3	39,2	13,0%
EBITDA / Ingresos	56,6%	56,3%	0,3 p.p.
EBIT	10,1	9,7	5,1%
BAI	4,4	4,2	5,0%
BN	3,3	3,1	7,0%
BN ordinario	3,2	3,0	6,8%
Cash Flow operativo recurrente ¹	45,4	40,1	13,2%
Capex	76,4	46,8	63,3%
	6m25 Real	6m24	6m25 Real vs 6m24
Deuda Neta	244,1	198,7	22,8%
Número de sedes comerciales	25	24	4,2%
Flota (número de vehículos)	21.411	18.674	14,7%

Nota 1: Cash Flow operativo recurrente calculado como (1) EBITDA Recurrente menos (2) la variación de capital circulante. Una métrica que permite medir la capacidad de generación de caja de ALQ al margen del CAPEX necesario para el continuo crecimiento de la flota (un factor que, dada la estrategia de crecimiento de la compañía, habría marcado el FCF Recurrente durante los últimos años). Una normalización del CAPEX en relación con la cifra de negocio de la compañía (CAPEX/Ventas medio -4y: c. 90%) implica “matemáticamente” un potencial evidente de crecimiento en FCF Recurrente.

Anexo 2. Detalle del cálculo del EV a fecha de este informe

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	67,0	
+ Minoritarios	-	Rdos. 6m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP	16,2	Rdos. 6m 2025
+ Deuda financiera neta	244,1	Rdos. 6m 2025
- Inmovilizado financiero	3,6	Rdos. 6m 2025
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	323,6	

Anexo 3. Principales comparables (2025e)

		Alquiler de vehículos					Average	ALQ
EUR Mn		Avis Budget	Hertz	Sixt	Ayvens	Zigup		
Datos Mercado	Ticker (Factset)	CAR.O	HTZ.O	SIXG.DE	AYV.PA	ZIG.L		ALQ.MC
	País	USA	USA	Germany	France	UK		Spain
	Market cap	4.505,9	1.487,9	3.395,8	8.338,8	856,3		67,0
	Enterprise value (EV)	26.352,2	16.447,2	7.499,9	53.498,3	1.816,1		323,6
Información financiera básica	Total Ingresos	10.036,7	7.218,0	4.302,3	26.102,7	2.143,1		167,1
	Cto.Total Ingresos	-0,8%	-7,0%	7,5%	3,3%	2,7%	1,1%	15,6%
	2y TACC (2025e - 2027e)	1,6%	2,1%	6,6%	-3,1%	3,8%	2,2%	12,4%
	EBITDA	793,0	(137,8)	1.463,6	1.595,0	590,2		95,4
	Cto. EBITDA	-78,7%	-104,9%	103,9%	-83,7%	10,4%	-30,6%	16,6%
	2y TACC (2025e - 2027e)	14,6%	n.a.	6,9%	12,9%	6,8%	10,3%	13,9%
	EBITDA/Ingresos	7,9%	n.a.	34,0%	6,1%	27,5%	18,9%	57,1%
	EBIT	526,0	243,6	587,0	1.438,9	222,7		22,8
	Cto. EBIT	-57,8%	132,6%	18,6%	65,4%	23,2%	36,4%	15,7%
	2y TACC (2025e - 2027e)	37,8%	65,7%	10,5%	12,0%	3,2%	25,8%	27,3%
	EBIT/Ingresos	5,2%	3,4%	13,6%	5,5%	10,4%	7,6%	13,6%
	Beneficio Neto	177,8	(487,8)	316,5	974,3	125,0		8,1
	Cto. Beneficio Neto	111,4%	80,1%	29,8%	37,2%	36,0%	58,9%	32,7%
	2y TACC (2025e - 2027e)	41,5%	44,8%	13,8%	10,4%	3,3%	22,8%	50,3%
	CAPEX/Ventas	5,0%	1,2%	4,2%	1,5%	20,7%	6,5%	84,7%
	Free Cash Flow	1.581,3	4.655,1	89,5	(263,3)	(42,0)		(35,1)
Múltiplos y Ratios	Deuda financiera Neta	4.229,0	9.870,6	3.138,3	45.926,3	667,2		249,1
	DN/EBITDA (x)	5,3	n.a.	2,1	28,8	1,1	9,4	2,6
	Pay-out	0,0%	0,0%	51,5%	47,1%	55,2%	30,8%	20,1%
	P/E (x)	18,9	n.a.	11,9	9,0	6,3	11,5	8,3
	P/BV (x)	n.a.	n.a.	1,7	0,7	0,7	1,0	1,3
	EV/Ingresos (x)	2,6	2,3	1,7	2,0	0,8	1,9	1,9
	EV/EBITDA (x)	33,2	n.a.	5,1	33,5	3,1	18,7	3,4
	EV/EBIT (x)	n.a.	n.a.	12,8	37,2	8,2	19,4	14,2
	ROE	n.a.	62,3	14,1	8,5	4,8	22,4	16,1
	FCF Yield (%)	35,1	312,9	2,6	n.a.	n.a.	116,9	n.a.
	DPA	0,00	0,00	3,48	0,56	0,31	0,87	0,30
	Dvd Yield	0,0%	0,0%	4,3%	5,5%	0,1%	2,0%	2,4%

Nota 1: Datos financieros, Múltiplos y Ratios basados en el consenso de mercado (Refinitiv).

Nota 2: Todos los ratios y múltiplos sobre EBITDA, se refieren al EBITDA total (no al EBITDA recurrente).

LIGHTHOUSE

Calle Núñez de Balboa, 108 1ª Planta
28006 Madrid
T: +34 91 563 19 72
institutodeanalistas.com/lighthouse

Director de análisis

Alfredo Echevarría Otegui
alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

Analistas que han contribuido a este informe:

Pablo Victoria Rivera, CESGA
Equity research
pablo.victoria@institutodeanalistas.com

Daniel Gandoy López
Equity research
lighthouse@institutodeanalistas.com

Miguel Medina Sivilotti
Equity research
lighthouse@institutodeanalistas.com

Jesús López Gómez, CESGA
ESG Analyst & Data analytics
jesus.lopez@institutodeanalistas.com

All Lighthouse research documents are available simultaneously on the Lighthouse website (institutodeanalistas.com/lighthouse) and via third-party aggregators such as Bloomberg, Factset, Capital IQ and Refinitiv.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE SOBRE ESTE INFORME

LIGHTHOUSE

Lighthouse es un proyecto de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Lighthouse es un proyecto de análisis plenamente financiado por Bolsas y Mercados Españoles S.A. Lighthouse persigue mejorar la cobertura de análisis de los "valores huérfanos" del mercado español: aquellos que carecen de una cobertura real y continuada de análisis. Los informes de Lighthouse no incluirán ni valoración ni precio objetivo. Lighthouse no persigue asesorar en materia de inversión a ninguna persona física o jurídica. Por este motivo, Lighthouse no dará ninguna recomendación personalizada de inversión de ninguno de los valores que analice.

IEAF Servicios de Análisis S.L.U. es una sociedad de nacionalidad española, cuyo objeto social es

1º) La prestación de servicios de información y análisis financiero de los valores emitidos por todo tipo de personas jurídicas que pueden cotizar o no en los mercados secundarios oficiales, y especialmente (pero no exclusivamente) de aquellos valores que no son objeto recurrente de información y análisis por los analistas financieros que intervienen en los mercados.

2º) La prestación de los servicios de publicidad y actualización de los referidos informes y análisis financieros, así como la monitorización y seguimiento de los valores objeto de información y análisis.

3º) La realización de estudios y proyectos dirigidos a proponer e implantar medidas tendentes a mejorar la información y análisis financieros de los valores que cotizan en los mercados secundarios oficiales.

IEAF Servicios de Análisis S.L.U. es una sociedad cuyo socio único es el Instituto Español de Analistas Financieros, asociación profesional sin ánimo de lucro.

DISCLAIMER

El Instituto Español de Analistas Financieros certifica que todo Analista de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. cuyo nombre figure como Autor de este informe, expresa opiniones que reflejan su opinión personal e independiente sobre la compañía analizada. Sin que estas impliquen, ni directa ni indirectamente una recomendación personalizada de la compañía analizada a efectos de constituir un asesoramiento en materia de inversión. El informe se basa en la elaboración de proyecciones financieras detalladas a partir de información pública y siguiendo la metodología de análisis fundamental tradicional (no tratándose, por tanto de un informe de análisis técnico ni cuantitativo). Para la metodología de análisis empleada en la redacción de este informe, por favor, contacte directamente con el analista, cuyos datos de contacto figuran en la portada de este informe.

El informe incluye información básica de los principales parámetros a utilizar por un inversor a la hora de realizar por sí mismo una valoración (sea por descuento de flujos o por múltiplos). Dichos parámetros son la opinión o estimación personal del analista. La persona que reciba este informe deberá aplicar su propio juicio a la hora de utilizar dichos parámetros. Y deberá considerarlos un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. Esos parámetros no constituyen una recomendación personalizada de inversión.

Normas de confidencialidad y conflictos de interés

Ninguna de las siguientes normas (12) de confidencialidad y conflictos de interés son de aplicación a este informe:

1. El presente informe es un análisis no independiente al estar realizado por encargo de la compañía analizada (emisor).
2. En los últimos 12 meses, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., han tenido mandatos de Finanzas Corporativas o bien han gestionado o cogestionado una oferta pública de los valores del emisor, o bien recibido de dicho emisor una remuneración por los servicios de Finanzas Corporativas, que excluyen los servicios de corredor por unos honorarios anticipados.
3. El Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., espera recibir o pretende obtener en los próximos 6 meses una remuneración por los servicios de Finanzas Corporativas prestados a esta empresa, que excluyen los servicios de corredor por unos honorarios anticipados.
4. El Analista de Inversiones o un miembro del Departamento de Análisis o alguien que viva en su casa tiene una posición larga en las acciones o los derivados del emisor correspondiente.
5. El Analista de Inversiones o un miembro del Departamento de Análisis o alguien que viva en su casa tiene una posición corta en las acciones o los derivados del emisor correspondiente.
6. A la fecha de producción, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U. tenían una posición larga superior al 0,5% del Capital del emisor.
7. A la fecha de producción, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U. tenían una posición corta superior al 0,5% del Capital del emisor.
8. Al fin del mes inmediatamente anterior a la publicación de este informe, o del mes previo si el informe se publica en los diez días siguientes al final del mes, la compañía analizada (el emisor) o cualquiera de sus filiales, poseían el 5% o más de cualquier clase de valores de renta variable del Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U.
9. Un alto directivo o ejecutivo del Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., o bien un miembro de sus departamentos es directivo, ejecutivo, asesor o miembro del Consejo de Administración del emisor y/o una de sus subsidiarias.
10. El Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., actúa en calidad de corredor del Emisor por los honorarios anticipados correspondientes.
11. El contenido de este informe que incluye el análisis financiero, proyecciones financieras, valoración, opinión y conclusiones del analista ha sido revisado por el emisor antes de su publicación.
12. El emisor ha realizado cambios en el contenido del informe antes de su distribución.

Los Analistas de Inversiones que han elaborado el presente Análisis de Inversiones son empleados de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Dichos analistas han recibido (o recibirán) una remuneración en función de los beneficios generales de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Para obtener una copia del Código de Conducta de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. (para la Gestión de Conflictos de Interés en el departamento de Análisis), contacte por correo electrónico con secretaria@institutodeanalistas.com o consulte el contenido de este Código en <https://institutodeanalistas.com>.

IEAF Servicios de Análisis está remunerado por Bolsas y Mercados Españoles, S.A. para la redacción de este informe. Este informe debe considerarse solo un elemento más en la toma de decisiones de inversión.

Un informe emitido por IEAF Servicios de Análisis S.L.U.

Todos los derechos reservados. Queda prohibido su uso o distribución no autorizados. Este documento ha sido elaborado y distribuido, según lo establecido en la MiFID II, por IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Su actividad empresarial está regulada por la CNMV. La información y las opiniones expresadas en este documento no constituyen ni pretenden constituir una oferta o la solicitud de una oferta para la compra o la venta de los valores referidos (es decir, los valores mencionados en el presente y los warrants, opciones, derechos o intereses relacionados con estos). La información y las opiniones contenidas en este documento están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes consideradas fiables por IEAF Servicios de Análisis S.L.U., pero no se ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. Todos los comentarios y las estimaciones facilitadas reflejan únicamente la

opinión de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. y no ofrecen ninguna garantía implícita o explícita. Todas las opiniones expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso. En el presente documento no se tienen en cuenta los objetivos de inversión concretos, el estado financiero, la actitud frente al riesgo ni otras cuestiones específicas de la persona que reciba este documento, de modo que ésta deberá aplicar su juicio al respecto. Ni el Instituto Español de Analistas Financieros ni su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., asumen responsabilidad alguna por las pérdidas directas o indirectas derivadas del uso de los análisis publicados, salvo en caso de conducta negligente por parte de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. La información contenida en este informe se aprueba para su distribución a clientes profesionales, contrapartes elegibles y asesores profesionales, no a clientes particulares o minoristas. Se prohíbe su reproducción, distribución o publicación para cualquier fin sin la autorización por escrito de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. El Instituto Español de Analistas Financieros y/o su filial IEAF Servicios de Análisis S.L.U., sus empleados y directivos, pueden tener una posición (larga o corta) en una inversión sabiendo que ese emisor será objeto de análisis y que ese análisis se distribuirá a inversores institucionales. Cualquier información adicional sobre el contenido de este informe se remitirá previa solicitud. IEAF Servicios de Análisis tiene como objetivo la publicación de (al menos) un informe o nota trimestral de actualización de la compañía analizada.

Estados Unidos. IEAF Servicios de Análisis S.L.U. no está inscrito en Estados Unidos y, por lo tanto, no está sujeto a la normativa de dicho país sobre la elaboración de análisis y la independencia de los analistas. Este informe se distribuirá únicamente a los principales inversores institucionales de EE.UU., con arreglo a la exención de inscripción estipulada por la Normativa 15a-6 de la Ley del Mercado de Valores de Estados Unidos de 1934, en su versión enmendada (la "Exchange Act") y en las interpretaciones de ésta realizadas por la Comisión de Valores de EE.UU. ("SEC").

Principales inversores institucionales de EE.UU. Este informe se distribuirá a los "Principales inversores institucionales de EE.UU." según la definición de la Normativa 15a-6 de la Comisión del Mercado de Valores de Estados Unidos y de la Ley del Mercado de Valores de EE.UU. de 1934.

Histórico de notas e informes

Fecha Informe	Recomendación	Precio (EUR)	P. Objetivo (EUR)	Plazo validez	Motivo informe	Analista
08-Oct-2025	n.a.	12,40	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
17-Jun-2025	n.a.	12,00	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
14-Abr-2025	n.a.	11,08	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Pablo Victoria Rivera, CESGA
18-Oct-2024	n.a.	9,02	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	8,58	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
11-Abr-2024	n.a.	8,78	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
30-Oct-2023	n.a.	9,54	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	8,34	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
20-Abr-2023	n.a.	7,18	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
20-Oct-2022	n.a.	7,41	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
07-Abr-2022	n.a.	5,56	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	David López Sánchez
09-Mar-2022	n.a.	5,14	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	David López Sánchez

